

№271 ИЮЛЬ 2026

# NATIONAL ECONOMY: MONITOR

ЕЖЕНЕДЕЛЬНЫЙ ДАЙДЖЕСТ  
ERI.KZ

**Нефть: геополитика вновь оказалась сильнее прогнозов спроса – что будет определять цены дальше?**

**Казахстан: диверсификация нефтяного экспорта становится стратегической необходимостью – удастся ли снизить зависимость от одного маршрута?**

**США: инфляция замедляется быстрее ожиданий – готова ли ФРС отказаться от новых повышений ставки?**

**Китай: замедление экономики усиливает роль внутреннего спроса – удастся ли компенсировать ослабление экспорта?**

# Рынок нефти

На прошлой неделе цены на нефть марки Brent колебались в диапазоне \$77,28–91,41 за баррель, а WTI – \$72,61–84,59.



**На прошлой неделе цены на нефть марки Brent колебались в диапазоне \$77,28–91,41 за баррель, а WTI – \$72,61–84,59. По итогам недели Brent выросла с \$83,30 до \$90,75 за баррель, а WTI – с \$78,14 до \$83,85. Основным фактором роста стало очередное обострение конфликта между США и Ираном, сопровождавшееся усилением атак и дальнейшим снижением интенсивности судоходства через Ормузский пролив.**

Несмотря на то, что страны Персидского залива в июле увеличили экспорт нефти примерно на 16% по сравнению с июнем, объемы поставок по-прежнему остаются значительно ниже довоенного уровня, а возобновление боевых действий вновь усилило опасения относительно устойчивости мировых поставок нефти.

При этом фундаментальные факторы постепенно начинают указывать на ослабление спроса. В июльском обзоре ОПЕК уже третий месяц подряд понизила прогноз роста мирового спроса на нефть в 2026 году — до 780 тыс. баррелей в сутки, объяснив это последствиями конфликта на Ближнем Востоке и более слабой динамикой мировой экономики.

Однако на прошедшей неделе эти сигналы практически не оказали влияния на рынок: инвесторы вновь сосредоточились на рисках физических перебоев поставок, из-за чего геополитический фактор вновь полностью затмил фундаментальные ожидания.



# ЭКСПЕРТНОЕ МНЕНИЕ

“

События прошедшей недели подтверждают, что нефтяной рынок остается крайне чувствительным к любому ухудшению геополитической обстановки на Ближнем Востоке. Несмотря на ухудшение прогнозов мирового спроса и постепенное восстановление добычи странами ОПЕК+, именно риски нарушения поставок через Ормузский пролив продолжают определять краткосрочную динамику цен. Это означает, что фундаментальные факторы пока не способны стать главным ориентиром для участников рынка.

Если напряженность в регионе сохранится, повышенная волатильность нефтяных цен, вероятно, останется характерной особенностью рынка и в ближайшие месяцы. Даже при наличии достаточного мирового предложения сохраняющиеся риски перебоев в морской логистике способны периодически возвращать в нефтяные котировки значительную геополитическую премию, ограничивая влияние фундаментальных факторов спроса и предложения.

”



# НОВОСТИ ПО СТРАНАМ

ECONOMIC  
RESEARCH  
INSTITUTE  
QAZAQSTAN

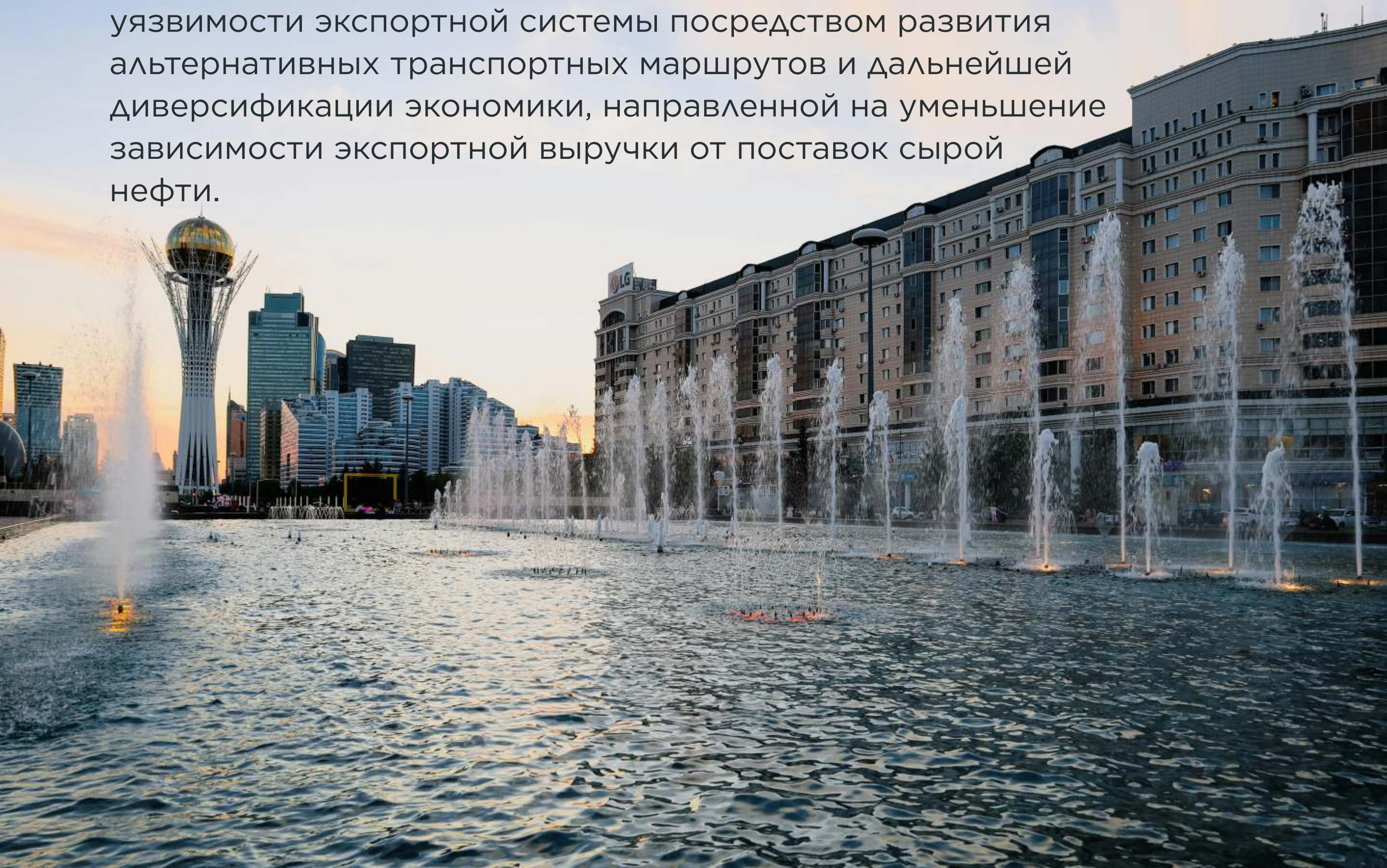
# СТРАНЫ

- **Казахстан:** повторные атаки на КТК усиливают риски для нефтяного экспорта
- **США:** дезинфляция снижает вероятность дальнейшего повышения ставки ФРС
- **Еврозона:** энергетический фактор вновь усиливает неопределенность денежно-кредитной политики
- **Китай:** замедление роста повышает значимость стимулирования внутреннего спроса
- **Россия:** ухудшение деловой активности сочетается с расширением последствий топливного кризиса

# КАЗАХСТАН ЭКСПЕРТНОЕ МНЕНИЕ

На прошлой неделе вновь обострились риски для основного экспортного маршрута казахстанской нефти. После атаки 19 июля на два танкера у морского терминала Каспийского трубопроводного консорциума (КТК) уже в ночь на 20 июля терминал вновь подвергся атаке беспилотных летательных аппаратов. Несмотря на отсутствие сообщений о существенных повреждениях инфраструктуры и оперативное возобновление работы терминала, повторение подобных инцидентов свидетельствует о сохранении повышенных рисков для стабильности функционирования ключевого экспортного маршрута Казахстана.

Возможности оперативной переориентации экспортных поставок остаются ограниченными. Транскаспийский маршрут через порты Актау и Баку характеризуется меньшей пропускной способностью, более высокой стоимостью транспортировки и необходимостью дальнейшего развития портовой, железнодорожной и танкерной инфраструктуры. Использование иранского направления осложняется сохраняющимися санкционными и геополитическими рисками. Кроме того, изменение структуры экспортных потоков зависит не только от государственной политики, но и от коммерческих решений международных нефтяных компаний, участвующих в проектах добычи нефти в Казахстане. В этих условиях КТК в среднесрочной перспективе, вероятнее всего, сохранит статус ключевого маршрута экспорта казахстанской нефти. Поэтому наиболее реалистичным направлением является не столько его замещение, сколько последовательное снижение уязвимости экспортной системы посредством развития альтернативных транспортных маршрутов и дальнейшей диверсификации экономики, направленной на уменьшение зависимости экспортной выручки от поставок сырой нефти.



# США ЭКСПЕРТНОЕ МНЕНИЕ

На прошлой неделе опубликованные макроэкономические данные США указали на ослабление инфляционного давления. Годовая инфляция в июне замедлилась с 4,2% до 3,5%, что оказалось ниже ожиданий рынка. Одновременно цены производителей неожиданно снизились, а показатели базовой инфляции также продемонстрировали более умеренный рост. На этом фоне участники рынка практически исключили вероятность повышения ключевой ставки ФРС на июльском заседании.

Полученные данные могут свидетельствовать о том, что ранее проводимое ужесточение денежно-кредитной политики продолжает оказывать сдерживающее влияние на инфляционные процессы. Вместе с тем говорить о переходе ФРС к смягчению политики пока преждевременно, поскольку дальнейшие решения регулятора, вероятнее всего, будут зависеть от устойчивости дезинфляционной тенденции и состояния рынка труда.



# ЕВРОСОЮЗ ЭКСПЕРТНОЕ МНЕНИЕ

На прошлой неделе внимание участников рынка было сосредоточено на изменении ожиданий относительно дальнейшей денежно-кредитной политики ЕЦБ. Несмотря на то, что большинство аналитиков ожидают сохранения процентных ставок на ближайшем заседании ЕЦБ, новый рост цен на нефть вследствие обострения ситуации на Ближнем Востоке вновь усилил опасения относительно инфляции и повысил вероятность дополнительного повышения ставки в сентябре.

При этом слабые темпы экономического роста продолжают ограничивать возможности для дальнейшего ужесточения политики, в результате чего дальнейшая траектория процентных ставок становится менее определенной и будет во многом зависеть от устойчивости энергетического шока.



# КИТАЙ ЭКСПЕРТНОЕ МНЕНИЕ

Рост экономики Китая во II квартале замедлился до 4,3% в годовом выражении, оказавшись ниже ожиданий рынка. Одновременно власти представили план по увеличению объема розничных продаж примерно до 88,5 трлн юаней к 2030 году.

При этом аналитики отмечают, что устойчивость экспорта во II квартале частично была обеспечена опережающими закупками зарубежных компаний на фоне рисков перебоев в мировой торговле. Если этот временный фактор действительно окажется исчерпанным, а геополитическая напряженность продолжит оказывать давление на мировую торговлю, во второй половине года темпы роста китайской экономики могут столкнуться с дополнительным замедлением.

В этих условиях объявленные ориентиры по развитию внутреннего рынка можно рассматривать как один из возможных элементов долгосрочной адаптации экономической политики к менее благоприятной внешней конъюнктуре.



# РОССИЯ ЭКСПЕРТНОЕ МНЕНИЕ

На прошлой неделе усилились признаки ухудшения деловой активности в России. Индикатор бизнес-климата Банка России, рассчитываемый на основе ежемесячных опросов предприятий и отражающий оценки текущей деловой ситуации и ожидания предприятий, в июле снизился с 0,9 до -3,6 пункта – минимального уровня с середины 2022 года. Основной причиной снижения индикатора стало ухудшение оценок предприятиями текущих условий ведения бизнеса, тогда как ожидания относительно спроса, выпуска продукции и инвестиционной активности на ближайшие три месяца в целом остались положительными. Это свидетельствует о сохранении относительно позитивных краткосрочных ожиданий бизнеса, несмотря на ухудшение текущей конъюнктуры. На этом фоне руководство страны публично заявило, что возникающие экономические трудности не являются критическими, что может указывать на растущее внимание властей к сигналам замедления экономической активности.

Одновременно топливный кризис постепенно выходит за рамки внутренней проблемы России. Ограничения экспорта нефтепродуктов уже начинают отражаться на поставках в отдельные страны Центральной Азии, что свидетельствует о постепенном распространении последствий кризиса за пределы российского рынка. В случае сохранения действующих ограничений могут усилиться риски для региональных цепочек поставок и взаимной торговли России с ее региональными партнерами.



На прошлой неделе, с 13 по 19 июля 2026 года, котировки цветных металлов демонстрировали разнонаправленную динамику. На Лондонской бирже металлов (LME) участники рынка продолжали оценивать перспективы мирового промышленного спроса, прежде всего, со стороны Китая, а также ожидания относительно дальнейшей денежно-кредитной политики ведущих центральных банков. При этом отдельные металлы смогли укрепить позиции, тогда как другие оставались под давлением фиксации прибыли и осторожных настроений инвесторов.

**Медь** торговалась в диапазоне \$13 364,10–13 710,00 за тонну, сохраняя высокие ценовые уровни благодаря устойчивому промышленному спросу, несмотря на сохраняющуюся осторожность участников рынка.

**Алюминий** находился в пределах \$3 124,50–3 203,55 за тонну, демонстрируя умеренную волатильность на фоне стабильного спроса и сбалансированной ситуации на рынке предложения.

**Цинк** колебался в диапазоне \$3 499,45–3 617,55 за тонну, оставаясь относительно устойчивым благодаря сохранению высокого спроса со стороны металлургического сектора и ограниченному предложению.

**Никель** торговался в диапазоне \$16 479,88–17 362,75 за тонну, оставаясь одним из наиболее волатильных металлов недели. Существенные ценовые колебания отражали сохраняющуюся неопределенность относительно перспектив спроса со стороны производителей нержавеющей стали и аккумуляторной продукции.

**Свинец** находился в пределах \$1 843,08–1 897,70 за тонну, демонстрируя умеренное снижение на фоне общей осторожности участников рынка и отсутствия новых факторов, способных поддержать рост цен.

**Олово** торговалось в диапазоне \$52 418,00–53 610,00 за тонну, сохраняя повышенную волатильность вследствие чувствительности рынка к изменениям предложения и активности инвестиционных участников.

## ЭКСПЕРТНОЕ МНЕНИЕ

Рынок цветных металлов сохраняет устойчивость, несмотря на сохраняющуюся неопределенность в отношении перспектив мировой экономики. Поддержку котировкам продолжают оказывать относительно стабильный промышленный спрос и ограниченное предложение по отдельным металлам, однако высокая волатильность никеля и олова свидетельствует о сохраняющейся осторожности инвесторов.

В ближайшие недели ключевыми факторами для рынка останутся макроэкономические данные из Китая и крупнейших мировых экономик, а также ожидания относительно дальнейшей политики ведущих центральных банков, которые будут определять динамику промышленного спроса и инвестиционных настроений.



# Индекс потребительских цен

в стране за прошедшую неделю составил **100,0%**

**За неделю с 8 по 15 июля 2026 года общий уровень цен на социально значимые продовольственные товары не изменился. За год рост составил 2,7%, в то время как с начала года цены увеличились на 1,8%.**

**Умеренное повышение цен было зафиксировано на** капусту белокочанную (+0,9%), а также баранину, рыбу и сахар-песок (+0,6%).

**Незначительный рост цен отмечается на** кефир 2-3% жирности, масло сливочное и лук репчатый (+0,4%), хлеб пшеничный из муки первого сорта, картофель и соль (+0,3%), рис шлифованный (+0,2%), а также крупу гречневую, рожки, говядину с костями, говядину бескостную, конину, мясной фарш, сыр твердый и полутвердый, творог 5-9% жирности, сметану и масло подсолнечное (+0,1%).

**В то же время цены снизились на** огурцы (-4,6%), помидоры и морковь (-3,2%), яйца первой категории (-0,4%), муку пшеничную первого сорта (-0,3%), мясо кур (-0,2%), а также молоко и чай черный (-0,1%).

**Цены на куры и яблоки остались без изменений.**

## Индекс цен за неделю

(8 июля – 15 июля)

|       |                                                                                         |
|-------|-----------------------------------------------------------------------------------------|
| 100,0 | Социально-значимые продовольственные товары                                             |
| 100,2 | Рис шлифованный                                                                         |
| 100,1 | Крупа гречневая                                                                         |
| 99,7  | Мука пшеничная первого сорта                                                            |
| 100,3 | Хлеб пшеничный из муки первого сорта                                                    |
| 100,1 | Рожки                                                                                   |
| 100,1 | Говядина с костями                                                                      |
| 100,1 | Говядина бескостная                                                                     |
| 100,1 | Конина, включая бескостную                                                              |
| 100,6 | Баранина, включая бескостную                                                            |
| 100,0 | Куры                                                                                    |
| 99,8  | Мясо кур (бедро, голень, окорочка куриные)                                              |
| 100,1 | Мясной фарш                                                                             |
| 100,6 | Рыба свежая, охлажденная, мороженая (лещ, карась, судак, карп, сазан)                   |
| 99,9  | Молоко (пастеризованное, ультрапастеризованное, стерилизованное от 2,2% до 6% жирности) |
| 100,1 | Сыр твердый, полутвердый                                                                |
| 100,1 | Творог 5-9% жирности                                                                    |
| 100,1 | Сметана                                                                                 |
| 100,4 | Кефир 2-3% жирности                                                                     |
| 99,6  | Яйца, 1 категории                                                                       |
| 100,1 | Масло подсолнечное                                                                      |
| 100,4 | Масло сливочное                                                                         |
| 100,0 | Яблоки                                                                                  |
| 100,9 | Капуста белокочанная                                                                    |
| 95,4  | Огурцы                                                                                  |
| 96,8  | Помидоры                                                                                |
| 100,4 | Лук репчатый                                                                            |
| 96,8  | Морковь                                                                                 |
| 100,3 | Картофель                                                                               |
| 100,6 | Сахар-песок                                                                             |
| 100,3 | Соль, кроме экстра                                                                      |
| 99,9  | Чай черный                                                                              |

# ИСТОЧНИКИ

<https://ec.europa.eu/eurostat>

[https://economy-finance.ec.europa.eu/economic-forecast-and-surveys/business-and-consumer-surveys/download-business-and-consumer-survey-data/time-series\\_en](https://economy-finance.ec.europa.eu/economic-forecast-and-surveys/business-and-consumer-surveys/download-business-and-consumer-survey-data/time-series_en)

<https://rosstat.gov.ru/>

<https://sberindex.ru/ru>

<https://www.cbr.ru/>

<http://www.stats.gov.cn/english/>

<https://regnum.ru/foreign/southeast-asia/china.html>

<https://www.federalreserve.gov/releases/H41/current/>

<https://tradingeconomics.com/calendar>

<https://showdata.gks.ru/report/277326/>

ECONO  
RESEAR  
INSTIT